

舵手经典 54
www.zqbooks.com

善用多种分析周期
把握更多获利机会

Technical Analysis Using Multiple Timeframes

多周期技术分析

(美) 布瑞恩·沙依 著
姚 焱 康 民 译

金融市场是其参与者的行为驱动的竞价机制，为了真正了解市场，你首先需要理解这些市场参与者各自行为背后的动机。这本书的目的就是帮助你理解和识别市场结构；这将进一步有助于你找到自己的交易优势，无论你习惯于在哪一个时间周期上交易。

山西出版传媒集团
山西人民出版社


多周期技术分析

了解市场结构，跟随趋势盈利

[美] 布瑞恩·沙侬 著

(Brian Shannon)

姚燚 康民 译

山西出版传媒集团
 山西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

多周期技术分析 / (美) 沙依著 ; 姚燚, 康民译. --
太原 : 山西人民出版社, 2015. 7

ISBN 978-7-203-09189-9

I. ①多… II. ①沙… ②姚… ③康… III. ①金融市场-研究 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 186708 号

著作权合同登记号: 图字:04-2015-031

多周期技术分析

著 者: (美) 布瑞恩·沙依

译 者: 姚 燚 康 民

责任编辑: 张晓立

助理编辑: 郭向南

出 版 者: 山西出版传媒集团·山西人民出版社

地 址: 太原市建设南路 21 号

邮 编: 030012

发行营销: 0351-4922220 4955996 4956039 4922127(传真)

天猫官网: <http://sxrmcbs.tmall.com> 电话: 0351-4922159

E-mail : sxsccb@163.com 发行部

sxsccb@126.com 总编室

网 址: www.sxsccb.com

经 销 者: 山西出版传媒集团·山西人民出版社

承 印 者: 三河市利兴印刷有限公司

开 本: 710mm×1000mm 1/16

印 张: 14.5

字 数: 260 千字

印 数: 1-6100 册

版 次: 2015 年 10 月 第 1 版

印 次: 2015 年 10 月 第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-203-09189-9

定 价: 48.00 元

如有印装质量问题请与本社联系调换

序

你是否怀有激情？在生命中有没有一件事能让你在不做它的时候却一直想着它？对一件事真正抱有激情是无法伪装出来的，也是学不来的。事实上，它就是那么自然而然地发生，这是生命赋予我们的回报之一，正是它激励着我们充实地度过生命当中的每一天。

对许多人来说，对生命的激情通过工作或者运动来实现，我则幸运地从二者之中均获得了一种满足感。很遗憾会看到有的人并没有意识到他/她自身的激情，因为我相信我们所有人在生命中都应该对某件事无比地在意以至于接近“痴迷”的程度。

股票市场能否燃起你的激情？你曾盼望着周末快点过去以便能早点执行你制定好的交易计划吗？你曾梦到过股市吗？我会大方地承认我有过这样的经历。甚至它并不总是与钱有关；对我而言，它更多的是一种智力上的挑战，是感觉自己仿佛成功地主宰市场的那一刹那所带来的满足感。其实我并不相信有人能真正主宰市场，但是那些时而会有的感觉自己才华横溢的瞬间和连续不断的成功交易已经足以弥补我们大部分时间在市场上的默默无闻。

股市里没有常胜将军，没有！能够持续获得良好业绩的市场参与者们是那些了解市场结构并注重无时不在的风险的人们。与仅是以对财富的追逐为目的的人相比，那些把对这个游戏的热爱作为动力的人们会从参与股票市场中获得更大的满足感。

如果你对股票市场怀有激情，这本书对你会是个有价值的资源，它将有助于你进一步探索如何在市场上获得成功的答案。我不会假装自己知道所有的答案，并且坦白地告诉你，如果有人对你如此声称的话，你听到或者读到的很可能是谎言。

这本书已经在我脑海里酝酿了几个年头，最初我对是否写这本书多少有些犹豫，因为我还在不断地学习和探索自己的方法。顺便说一句，随着时间的推移，这本书中有些理念或许也会变得过时。当然我希望不会，但是的确存在着这种可能性。

然而，有一件事我能做出保证，那就是单靠阅读一本书并不能使你在股市中获取成功，就好像单凭激情同样不能获得成功一样。如果你的目的是寻找一条在股市中快速致富的捷径，那么现在就合上这本书，去买一本充斥着那种谎言的书吧。你很可能最后会空手而归。正如你将看到的，你具备必要的知识，你努力工作，但是成功最终将取决于一个词——纪律。如同实现人生中的其他任何目标一样，努力工作是在股票交易中获取成功所必需的。但是如果不依靠严格的纪律性来识别和控制潜入你决策制定过程中的情绪因素，你所有的努力很可能最终都将化为泡影。

金融市场遵循其参与者的行为驱动的竞价机制，为了真正了解市场，你首先需要理解这些市场参与者各自行为背后的动机。这本书的目的就是帮助你理解和识别市场结构；无论你习惯于在哪一个时间周期上交易，这都将进一步帮助你找到自己的交易优势。

在书中的各个章节，你会看到我将不断地强调要理解为什么一些特定的技术形态会重复发生。你将立即注意到仅仅记住这些形态是不够的。任何分析市场的方法都称得上是一种艺术形式，而对交易策略的实际执行则把这种艺术提升到一个更高的层次。本书将帮助你了解如何通过分析找到低风险高收益的交易机会，并在对风险的持续关注中执行你的交易计划。

总而言之，如果你对投身变幻莫测的股票市场怀有一份激情并且具备必要的纪律性来保持这份激情的话，你必将发现属于你的宝藏。

引 言

我几乎花费了毕生的时间来分析市场，通过钻研无数的图表从而试图找到一个完美的技术形态或指标。我一直无法放弃在市场上追求“完美”的想法。而在内心深处我确信那种完美——无论它是指什么——是不存在的。对我而言，在市场上持续盈利并且压力最小的方法就是跟随趋势交易。趋势存在于所有的时间周期上，具体哪一个时间周期最适合于你的个性则取决于你自己的选择。本书中谈到的分析技术将有助于你在任何时间周期上分析和跟随趋势盈利。

作为一名交易者其首要的任务是履行一名风控经理的职责。业余选手敢于承担让专业人士都畏缩不前的风险。而事实是，专业人士也都曾经是业余选手。一路走来他们很可能经常会回顾那些曾由于过分贪婪犯下的风险性错误，这些错误最终除了让人心惊肉跳、得不偿失外不会有任何好的结果。贪婪是一名散漫的市场参与者的典型特征，他无视甚至根本不知道自己正在承担的风险，直到一切都为时已晚。对这一点你要从一开始就给予足够的重视并加以应对。

作为一名尽力把握市场时机的交易者，你的“工作”简单明了：使你的决策与价格走势保持同步。为了持之以恒地做到这一点，你需要能够正确解读“市场传递出的信息”。我们的目标是把握好交易时机，以使你的

账户资产暴露在最小的亏损风险之下的同时具备最大的获利可能。

为了成功地交易，你需要和市场保持步调一致，而不是把自己的想法强加于市场之上。当市场没有给出明确的方向时，正确的解读应该是保护本金，待在场外静候低风险的机会浮现。据说“知道什么时候买与知道买什么同等重要”。一遍又一遍地对你自己重复这句话，今后在你做出交易决策时让这句箴言一直在你耳边回响。

交易者能长期保持突出业绩源于当市场处于不确定性时能保护好本金，使其不受损失，而当市场上出现有施展的空间时能即刻投入资金抓住机会。你只需要少数几个策略就能做到持续不断地获取盈利，使用太多方法只会让事情变得更复杂。好消息是随着可供交易的各类金融产品以及可供选择的各个不同时间周期越来越多，即便是最苛刻的交易策略市场也为之提供了近乎无尽的交易机会。

你时常会听到要想成功交易必须比别人多具备一项“上手优势”。经过多年的交易我认识到我特别的优势在于能够清楚客观地观察市场走势，然后根据市场的指示进行交易。我绝不会把我的想法强加于市场之上，而是认真聆听市场发出的声音，不带有任何自大心理地进行交易。

这本书的目的是使你牢固地掌握市场的动态机制，以便使你能在对市场结构有一个全面了解的基础上培养起自己的交易优势。任何一个基于对市场趋势透彻领悟的交易策略都应该能为严守纪律的交易者带来盈利。

纪律第一。如果你仔细想想在市场上什么能为你所控，又有什么不能为你所控，现实就会迅速浮出水面。在市场上除了自己的操作外能为你所左右的事情微乎其微。所以，你需要具备的最为重要的特性就是纪律性：

- 你必须愿意为自己所有的操作承担全部责任。

- 如果你期望完美的结果并且为无法实现的完美寻找各种借口的话，你将永远不能从交易中获得真正的满足感。由于缺乏观念上的灵活性和对交易并不总会如愿以偿的预期，思维僵化的人往往会在市场上失败，因为当事与愿违时他们不会承认是他们自己而非市场错了。
- 对外公开坚持看多或者看空会让你看上去很有见地，但如果价格走势与你的看法背道而驰的话，你可不能死死抓住你的面子不放。成功的投机确实需要很大的自我批评的勇气。
- 你需要一个事先就经过深思熟虑的交易计划，对所有可能发生的情况都要有所预期，以防你在交易时间里做出冲动的情绪化决定，因为你会处在来自同行、电视、股价变动及网络媒体等等新消息源的持续不断的轰炸之中。股票交易是一门生意，如果你希望你的生意兴隆的话，就必须有一门生意经并且要毫无偏差地去执行它。
- 说到交易执行，你需要对市场将可能如何演进有一个自己的看法，但同时也应准备好应对市场“给予”你的任何一种情况，而不耽于你先前对最可能发生的结果的看法。

在每个交易日你都应专注于如何才能成为一名更优秀的交易者并从市场中获取更高的收益。把时间花费在阅读商业期刊、收看财经频道或者听说他人的观点上能帮助你盈利吗？很可能不会。对时间的更好利用是去聆听市场传递出的唯一客观存在的信息，它就是——一言以蔽之——价格。我的方法就是去“聆听市场传递出的信息”，市场参与群体的推理、预期和希望都在价格中得以正确体现，因此价格走势是唯一能吸引我全部注意力的东西。

多周期技术分析——了解市场结构，跟随趋势盈利

要想成功地交易，你需要了解大多数市场参与者背后的动机；这将会帮助你在正确的时间预测他们的操作然后相应地制定你自己的操作方案。

我所知的衡量全体市场参与者群体行为的唯一有效途径是技术分析。在牛市中，我们都听说过市场是在“一片质疑声中”不断攀升；在熊市中市场则沿着众人“希望破灭的通道”“跌跌”不休。技术分析可以让我们在分析中保持客观中立的态度。获得成功最困难的地方在于以一种严格遵守纪律的方式去实际执行我们的分析结果，严格管控我们的情绪因素而不是在无情的市场中成为情绪化的受害者。

保持严格遵守纪律是交易中最难做到的部分，因为冷酷的事实是当你在股票市场上投入资金的同时，你也倾注了你的感情于其中。而这些情绪化的因素，如果不加以控制的话，常常会成为一些错误决策的催化剂。

或许把专业人士从业余选手中区分开来的最重要的特性就是能够在市场决策中不掺杂任何感情因素。专业人士在进场交易前对所有可能的结果都会有所准备，其结果是他们会不会陷入让业余选手深受其害的情绪化决策陷阱之中。你是如何应对市场变化的，你会发现自己在应对基本面或者技术事件时做出情绪化的决策吗？我希望通过这本书教会你洞悉市场结构，使你像一名专业人士一样预测市场走势并执行交易决策。一旦你掌握了如何去正确地看待市场，你接下来的工作就是以严格的纪律来按计划进行交易。

系统化交易方法和随机交易方法。首先我想说明一下对市场而言不存在错误的方法，错误的方法只存在于不同的个人风格中。技术派交易者采取的方法有两大类——系统化的和随机的交易方法。

系统化交易者试图将市场波动加以量化，制定出一套以交易规则为基础的方法并借助于计算机的辅助来执行。早在真枪实弹地应用到实际交

易中之前，系统就已经经过了严格的逆向测试以确保它能在“任何”市场环境中幸存并盈利。系统化交易者相信通过计算机来执行交易（程序化交易），使对市场波动的情绪化反应在决策过程中被彻底根除，会带来更加可持续的回报。对程序化交易的最大批评是许多系统并未考虑到“预料之外的市场事件”。一个众所周知的事实是市场总是不可避免地不定期发生一些暂时性的问题，即便最严格的逆向测试也不足以让一个曾经无懈可击的系统始终与市场保持步调一致。在我多年的交易生涯中，我意识到所谓的“预料之外”似乎在市场中会相当频繁地发生。

虽然意识到了这一点，但仍有许多交易系统在使用中，它们可以为那些擅长编程并愿意把市场托付给计算机的人们提供一个交易的途径。

从我个人角度讲，系统化交易并不适合于我的风格，我选择以随机应变的方式来应对市场。随机式交易者对他们解读市场走势的能力抱有很强的信心并会跟随市场指示对他们的方法做出一些细微的调整。我认为市场的性格也会发生一些微妙的变化，只有经验丰富的交易者才能察觉到，这也能形成一个可加以利用的交易优势。然而我确实会使用计算机来帮助我过滤市场每天提供的无尽的可能性。当我决定了哪些股票适合交易后，计算机也能帮我筛选出一些我要找的特定信息（在以后的章节中会谈）。而到了选股的时候、交易的时候及做出相关的资金管理决策的时候，执行这些计划又可以做到随机应变。

善于选股和长于交易是两种独立的才能，他们要求具备不同的技能。你可以给一位优秀的交易员一个糟糕的交易机会，他仍能设法运用他出色的交易技能赚到钱。与之相反，如果你给一位经验匮乏的交易员一个最好的机会，他却可能会因为缺乏成熟的交易技能而赔钱。

技术分析和基本面分析。因为这本书是关于技术交易的，书中会很少提到基本面分析。作为一名趋势交易者，我坚信“消息和突发事件会迎合

趋势运行的方向”。要成功地进行股票的短线交易，传统的基本面分析并不是获利所必需的（有时甚至会起到相反的作用）。不要误读我的意思——我的确认为基本面是重要的，但它们在短线交易决策中的用处不大。某个与公司基本面有关的事件对外发布时，你应当了解，因为它往往会诱发价格的波动。但是客观的分析应当是专注于市场对该事件的反应，而不是形成一个对该公司业务看法。市场并不会在乎你的看法。重申一下，只有价格才能带来回报。

完全无视基本面分析就等同于认为大多数市场参与者共同的想法是无要紧要的——这种带有成见的说法是技术分析师常常被描绘成的形象。我并不打算在此为技术分析做辩护。我知道技术分析对我有用，但只是因为我把它作为我制定交易决策的框架，而不是作为一个僵化的系统来使用。我对任何能诱发价格变动的因素都会感兴趣，因为了解它们背后反映出的人性会让我做出客观公正的分析并最终带来更大的盈利。

说到这儿又把我们带回到了市场心理的话题。情绪化是交易的敌人，应该从决策制定过程中被剔除出去（或者加以控制）。显然，这说起来容易做起来难！对股价图的分析研究就是为了确定供求双方的力量会在什么位置上达到均衡，了解了这一点会给我们带来交易上的优势。为了评估供求的动态平衡关系，我们需要了解市场参与者背后的动机，而他们各自的想法就是在其动机的推动下在市场上得以执行并由此引发了股价的变动。

目 录

第一章	技术分析	1
第二章	四个阶段	11
第三章	阶段1——蓄势	21
第四章	阶段2——抬升	31
第五章	阶段3——派发	41
第六章	阶段4——下跌	47
第七章	支撑和阻力	57
第八章	趋势	71
第九章	成交量	85
第十章	移动平均线	103
第十一章	时间	115
第十二章	何时及如何买进	123
第十三章	何时及如何卖空	135
第十四章	消息：认知即现实	153
第十五章	轧空	165
第十六章	风险管理	177
第十七章	关于一些交易常规和窍门的思考	195
第十八章	总结	203

第一章 技术分析

要想成功地进行股票交易，就必须牢固掌握技术分析方法。为什么这么说？因为成功的交易和投资的关键在于对时机的把握，而技术分析为此提供了已知的最好工具。市场想要说的话都写在了价格图表中，它就像是一个剧本把市场供求关系一页一页动态地展现在我们面前。

技术分析通过组织交易数据提供了一个获取交易思路、把握买卖时机和决定仓位的行之有效的途径，从而自然而然地控制风险。技术分析并不像有些人理解的那样仅适用于分析市场动态，它能为你所有的交易决策提供一套完整的分析基础。

作为一名交易者，你的目标是当一只股票展示出涨跌势头时就开始建仓，只要价格的变动符合预期就一直持仓，最终在涨跌势头开始衰退时获利退出。对时机的恰当把握可以使你在市场有所动作时持仓，而在缺乏明确方向感时持现。

基本面分析并不能为你的交易时机提供决策帮助，如果你想成为一名成功的交易者，就先把市盈率、现金流和股息抛之脑后。而技术分析的优

多周期技术分析——了解市场结构，跟随趋势盈利

势就在于可以让你对市场当前的供求关系做出客观的判断，并进一步判断股票短期的价格趋势。

与大鱼共泳

需要知道技术分析并非只是记住各种不同的形态，而是洞悉市场参与者的动机，根据以往曾重复发生的前车之鉴来预测他们的下一步操作，借此来获得先手优势。恰如其分地掌握了技术分析方法可以使你在貌似纷繁芜杂的交易活动中清晰地获知其中的市场规律。

如果你看过电视里自然频道关于捕鱼的节目的话，你可能见过大鱼把小鱼们都驱赶到一起形成一个密集的“鱼饵球”，即便是海豚这种水生哺乳动物也会使用这样的群捕技巧，单独的海豚轮流穿梭于密集的鱼饵球中饱餐一顿。股票价格图与此有着相似之处，因为它把所有市场参与者的集体行为通过图形的方式精确地展现出来加以考量。技术分析方法可以把交易数据连续一致地组织起来，并且同样的分析技术可以超越置身于其中的市场参与者而被应用到各类不相关的市场中。放在一起观察，群体行为会采取特定的形式，如果使用某种狭隘的分析方法则不能揭示群体行为采取的形式，例如仅基于二级报价系统的市场分析（见图 1.2）。二级报价系统在适当的时候会是一个有用的工具（这一点在未来的章节中会论述），但是它仅分析了市场目前的流动性水平而不考虑以往历史这一分析层面。



图 1.1 股票价格图是技术分析的基本工具，通过它可以研究所有市场参与者的集体行为。

(Real Tick® graphics 图表经 Townsend Analytics 授权使用。©1986~2008 Townsend Analytics)

关于大道至简的随想：资金的流动

我所使用的交易分析方法是相当简单的，其主要依赖于价格的变动，因为价格是唯一会带来收益的东西！使用指标和摇摆指数来完善时间和价格分析是无可厚非的，但是所有指标和摇摆指数都是从时间和价格数据推导出来的，因而也使得它们与源数据相比显得次要。记住这一点，因为它会使事情变得简单。

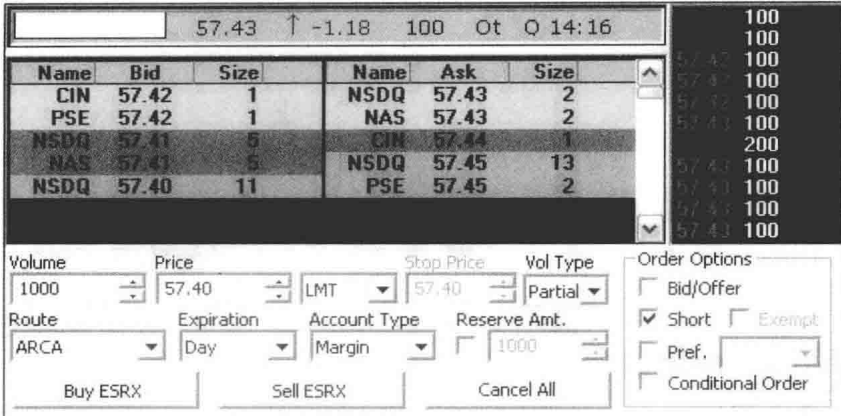


图 1.2 二级报价 (Level 2) 屏幕。揭露了一只股票的市场深度，但仅提供给我们对市场波动非常有限的一瞥。

市场环境确实会发生变化，资金会伴随着这种周期性变化流入整个市场、行业和单只股票。掌握了这点我们便可以因势利导地调整策略和方法而从交易中获利。洞悉了这一市场的结构性规律能够使你摒弃市场中的“噪音”所带来的情绪波动，避免决策失误导致的交易损失。

价格图可以使你专注于市场参与者实际如何使用他们手中的资金而不是他们嘴上在说些什么，这可以让你把观点和事实（价格）区分开来。

正如以后的章节会谈到的，简单地说，市场只是一个供给和需求的函数，而价格是最终的仲裁者。基于市场上的整体风险、未公开的消息及其他考虑，影响供求的因素会随着时间的推移而变化，而你我作为个体可能不具备对这些因素给市场造成影响的程度进行剖析的能力。那么一以贯之地从客观角度观察这些因素影响力的最准确方法莫过于通过技术分析。市场有自己的话语，而我们需要聆听。无论我们如何一厢情愿，市场都不会听取我们的观点。